

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDENDAN TINGKAT SUKU BUNGA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2008-2012)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)

pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

ERLINA PRATAMAWATI

B200110188

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN
PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan
Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012)**

Yang ditulis oleh:

ERLINA PRATAMAWATI

B200110188

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Maret 2015

Pembimbing Utama




(Drs. Agus Endro Suwarno, M. Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, S. E, M. Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **ERLINA PRATAMAWATI**
NIRM : **11.6.106.02030.50188**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 26 Januari 2015

Yang membuat pernyataan,

(ERLINA PRATAMAWATI)

HALAMAN MOTTO

Ilmu itu adalah mengenal dan beramal. Pelajarilah segala ilmu yang kamu sukai.

Tetapi ingatlah bahwa Allah SWT tak akan memberikan manfaat dari ilmu tersebut sebelum kamu mengamalkan terlebih dahulu.

(Al-Hikmah)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.

(Q.S Al Insyiroh, 6-8)

Hidup sebaiknya seperti bermain bomboacar di arena yang sempit. Dengan mobil bomboacar yang berjubal, penuh persinggungan, penuh benturan tapi mereka tetap tersenyum menikmatinya.

(Hernandya Karlomia. R)

Mengetahui kekurangan kita sendiri adalah tangga buat mencapai cita-cita, berusaha lah terus untuk mengisi kekurangan adalah keberanian yang luar biasa.

(Prof. Dr. Samka)

Disaat menunggu itu sudah terasa membosankan, disaat itu pula kita belajar optimis akan sebuah pengharapan.

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya kecil ini

spesial untuk:

- ? Allah SWT, sang penguasa ruang dan waktu, serta memberikan hidup dan memegang kematian setiap mahluk. Tanpa-Nya tulisan ini tiada bermakna. Semoga dari awal proses sampai karya ini selesai dapat memberikan amalan bagi kita semua. AMIN.
- ? Semoga sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Rosullullah Muhammad SAW sang Revolusioner sejati yang kita nanti-nantikan syafaatnya di yaumul akhir nanti.
- ? Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan do'a dan kasih sayang, pengorbanan, dukungan dan kebahagiaan yang begitu indah dalam hidupku, semoga butir-butir keringat, untaian do'a dan kesabaran tiada henti mengilhamiku dalam berkarya.
- ? Teman dekatku Danan Dwi Utomo yang telah memberikan support dan kasih sayang, selalu ada dalam setiap waktu, semoga Allah akan membuat segalanya indah pada waktunya.
- ? Almamaterku, lingkungan yang mendewasakan pola pikir untuk terus maju dan berkembang.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji syukur alhamdulillah kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 -2012)”**.

Skripsi ini disusun dengan maksud untuk memenuhi tugas dan persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Di dalam penyusunan skripsi ini tidak sedikit bantuan, petunjuk serta bimbingan sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Oleh karena itu penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Triyono, M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE, M. Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

3. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M. Si, selaku Pembimbing Skripsi yang dengan sabar dan tulus memberikan banyak masukan, arahan, bimbingan kepada penulis dalam penulisan demi kemajuan skripsi penulis.
4. Ibu Dr. Erma Setiawati, M. M, Akt, Ca, selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan-arahan selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak dan Ibu Dosen Pengampu Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama studi.
6. Bapak dan Ibu tercinta yang dengan kasih sayang mereka berdua telah mendidik dengan dukungan materiil, moril, dan spiritual serta motivasinya, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman dekatku Danan Dwi Utomo yang tak pernah bosan memberikan nasehat, kasih sayang dan motifasi kepada penulis.
8. Teman-teman kelas E terima kasih atas doa dan dukunganmu.
9. Anak kost Arqezain yang selalu menemani dan mendukungku.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuannya hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini penulis masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, maka kritik dan saran yang bersifat membangun selalu penulis harapkan untuk tercapainya kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi yang penulis sajikan dengan segala kekurangan dan keterbatasan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 26 Januari 2015

Penulis

Erlina Pratamawati

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan.....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Keputusan Investasi	10
1. Definisi Investasi	10
2. Tujuan Investasi	11
3. Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi	12
4. Bentuk Investasi	12
5. Tipe Investasi	13
6. Proses Investasi	13
B. Keputusan Pendanaan.....	15
1. Pengertian Pendanaan	15
2. Sumber Pendanaan	15
3. Faktor Utama yang Mempengaruhi Struktur Modal.....	16
4. Faktor-faktor yang dipertimbangkan oleh Perusahaan Ketika Membuat Struktur Modal.....	16
5. Teori Struktur Modal	18
C. Kebijakan Dividen	22
1. Pengertian Dividen	22
2. Cara Membayar Dividen	23
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	23
4. Teori-teori Kebijakan Dividen.....	24
D. Tingkat Suku Bunga	25
1. Pengertian Suku Bunga	25
2. Fungsi Suku Bunga dalam Perekonomian	25

3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Suku Bunga	26
E. Nilai Perusahaan	27
F. Penelitian Terdahulu	28
G. Pengembangan Hipotesis	30
H. Model Penelitian	34
BAB III METODE PENELITIAN	37
A. Desain Penelitian.....	37
B. Populasi dan Sampel	37
C. Data dan Sumber Data	38
D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	39
1. Keputusan Investasi	39
2. Keputusan Pendanaan	39
3. Kebijakan Dividen.....	40
4. Tingkat Suku Bunga	40
5. Nilai Perusahaan	41
E. Metode Analisis Data	41
1. Uji Asumsi Klasik	42
2. Uji Hipotesis	44
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	47
A. Hasil Pengumpulan Data	47
B. Analisis Statistik Deskriptif	48
C. Pengujian Asumsi Klasik	50

1. Uji Normalitas.....	50
2. Uji Multikolinieritas.....	50
3. Uji Autokorelasi.....	51
4. Uji Heterokedastisitas.....	52
D. Pengujian Hipotesis	52
1. Uji F.....	53
2. Uji t.....	53
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	54
4. Uji Hipotesis.....	55
E. Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Keterbatasan Penelitian	64
C. Saran	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas.....	50
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Analisis Regresi Berganda.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan
- Lampiran 2 Tabulasi Data
- Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 5 Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 6 Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Berganda

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang dikaitkan dengan harga saham. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan *Price Book Value*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Metode pengumpulan sampel dengan cara purposive sampling sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 740 perusahaan. Data yang terkumpul dianalisis terlebih dahulu menggunakan uji asumsi klasik. Dan untuk uji hipotesis menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa koefisien determinasi diperoleh nilai sebesar 0,776 yang berarti bahwa 77,6 % nilai perusahaan dipengaruhi oleh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan tingkat suku bunga sedangkan sisanya sebesar 22,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel ini. Hasil uji F menunjukkan nilai F hitung (65,894) diterima pada taraf signifikan 5%. Hasil uji hipotesis (uji t) menunjukkan bahwa secara parsial keputusan investasi dan tingkat suku bunga berpengaruh secara signifikan pada taraf signifikan 5%. Hal ini menunjukkan bahwa keputusan investasi dan tingkat suku bunga dapat mempengaruhi baik buruknya nilai perusahaan manufaktur. Sedangkan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh pada baik buruknya nilai perusahaan khususnya perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga, Nilai Perusahaan*